Industrie Canada Industry Canada

Deuxième trimestre de 2008

www.pme-prf.gc.ca/moniteurcr

LE MONITEUR DU CAPITAL DE RISQUE

Les petites et moyennes entreprises (PME) canadiennes innovatrices à forte croissance qui commercialisent les résultats de la recherche sont en grande partie tributaires de l'industrie du capital de risque pour assurer leur financement. C'est pourquoi la vigueur de cette industrie revêt de l'importance pour ce segment des PME. La présente série de bulletins a pour but de fournir de l'information à jour sur l'industrie du capital de risque au Canada. À cette fin, elle fait état des tendances observées au chapitre de l'investissement, rend compte de la recherche sur des sujets touchant le capital de risque et examine les principales grappes technologiques où est investi le capital de risque.

INTRODUCTION

Ce numéro explore l'activité du capital de risque durant le deuxième trimestre de 2008. Ce numéro a été retardé en raison des élections fédérales. Dû à ce retard, ce numéro ne contiendra pas les articles habituels sur les grappes de technologie Canadiennes et les incubateurs d'entreprises. Ces articles seront publiés dans le prochain numéro avec comme sujet des grappes de technologie à Toronto et l'incubateur d'entreprise InNOVAcorp d'Halifax.

APERÇU DES ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE CAPITAL DE RISQUE

Investissement et mobilisation de fonds

Investissements en baisse et mobilisation de fonds en hausse par rapport au deuxième trimestre de 2007

L'activité en matière de capital de risque au Canada a continué de ralentir. La somme de 302 millions de dollars investie au deuxième trimestre de 2008 représente une baisse de 31 % par rapport au trimestre correspondant de 2007, où 436 millions de dollar avaient été investis, et de 10 % par rapport au premier trimestre de 2008, où 334 millions de dollars avaient été investis (tableau 1). La baisse globale enregistrée pour les six premiers mois de 2008 par rapport à la période correspondante de 2007 s'élève à 39 %, l'investissement en capital de risque étant passé de 1 045 à 635 millions de dollars.

La mobilisation de fonds, en revanche, a connu une reprise au deuxième trimestre de 2008, se chiffrant à 356 millions de dollars, soit une hausse de 31 % par rapport aux 272 millions de dollars enregistrés au trimestre correspondant de 2007. Malgré cette reprise, la mobilisation, qui a atteint 690 millions de dollars au premier semestre de 2008, demeure inférieure de 7 % à celle enregistrée au semestre correspondant de 2007, soit 739 millions de dollars.

Tableau 1
Investissement en capital de risque au Canada, deuxième trimestre de 2007 et de 2008

	T2 2007	T2 2008	Variation
	(millions de dollars)		(en %)
Investissement	436	302	-31
Mobilisation de fonds	272	356	31

Source : Thomson Financial, 2008.

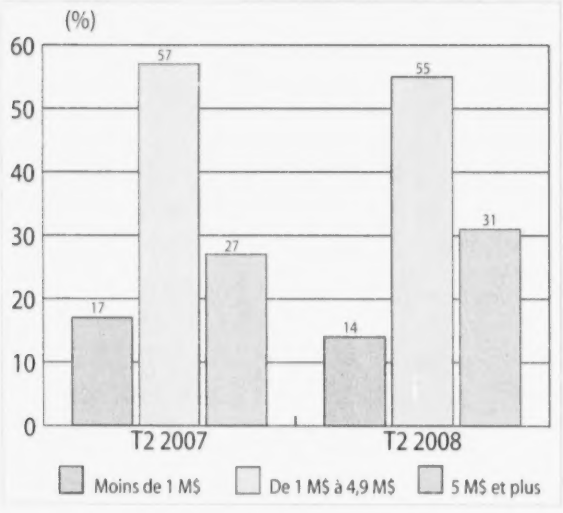
Valeur des transactions

Aucun changement dans la valeur des transactions

La valeur moyenne des transactions au deuxième trimestre de 2008 s'élevait à 2,8 millions de dollars, soit une baisse de 7 % par rapport à la valeur de 3 millions de dollars enregistrée au trimestre correspondant de 2007. La valeur moyenne des transactions d'investisseurs étrangers, qui

se chiffrait à 4,25 millions de dollars, demeure nettement plus élevée que celle des investisseurs canadiens, qui s'établissait à 2,4 millions de dollars. Dans l'ensemble, aucun changement perceptible n'a été observé dans la valeur des transactions entre le deuxième trimestre de 2007 et le trimestre correspondant de 2008 (figure 1). Les transactions variant entre 1 million et 4,99 millions de dollars continuent d'être les plus nombreuses, et les transactions de moins de 1 million de dollars accusent une légère baisse. Il convient de noter que la diminution de la valeur des transactions s'est accompagnée d'une baisse du nombre d'entreprises bénéficiant d'investissements en capital de risque, ce nombre étant passé de 145 au deuxième trimestre de 2007 à 105 au trimestre correspondant de 2008.

Figure 1
Valeur des transactions en capital de risque



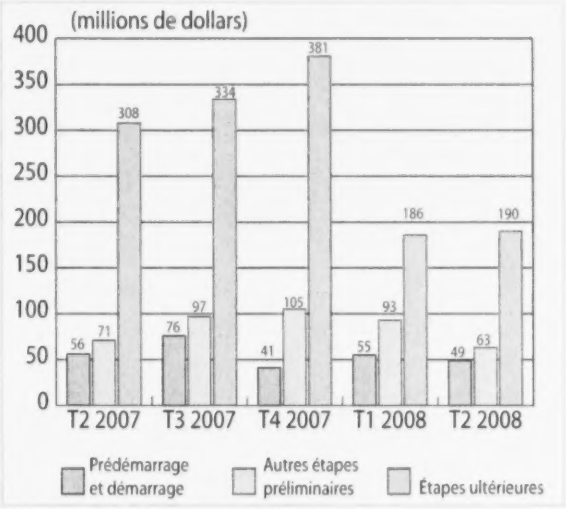
Source : Thomson Financial, 2008.

Étape du développement

Le recul de l'investissement en capital de risque touche toutes les étapes du développement

La baisse de l'investissement en capital de risque observée en 2008 affecte toutes les étapes du développement dans des proportions relativement égales (figure 2). Les investissements aux étapes ultérieures du développement représentaient 63 % de l'investissement total en capital de risque au deuxième trimestre de 2008, soit un peu moins que la proportion de 71 % enregistrée au trimestre correspondant de 2007.

Figure 2
Investissement en capital de risque selon l'étape de développement, du deuxième trimestre de 2007 au deuxième trimestre de 2008



Source : Thomson Financial, 2008.

Nouveaux investissements par rapport aux investissements subséquents

Baisse des nouvelles transactions à l'étape du prédémarrage et du démarrage au deuxième trimestre de 2008

Le nombre de nouvelles transactions à l'étape du prédémarrage et du démarrage a baissé considérablement au deuxième trimestre de 2008, avec seulement 8 nouvelles transactions par rapport à 20 au premier trimestre de 2008 et à 12 au deuxième trimestre de 2007 (tableau 2). En revanche, les investissements subséquents visaient principalement des entreprises qui se trouvaient à des étapes ultérieures de développement. Dans l'ensemble, on a enregistré 20 nouvelles transactions au deuxième trimestre de

Tableau 2
Nouveaux investissements en capital de risque par rapport aux investissements subséquents, du deuxième trimestre de 2007 au deuxième trimestre de 2008

		T2 2007	T3 2007	T4 2007	T1 2008	T2 2008
Nouveau	Tous	46	53	43	43	20
	Prédémarrage et démarrage	12	23	14	20	8
	Autres étapes préliminaires	8	6	5	5	1
	Étapes ultérieures	26	24	24	18	11
Subséquent	Tous	99	87	86	85	87
	Prédémarrage et démarrage	14	8	10	15	15
	Autres étapes préliminaires	26	27	22	27	20
	Étapes ultérieures	59	52	54	43	52

Source : Thomson Financial, 2008.

2008 par rapport à 46 au trimestre correspondant de 2007, ce qui donne à penser que 20 entreprises au maximum ont reçu pour la première fois un financement sous forme de capitaux de risque au Canada au deuxième trimestre de 2008.

Type d'investisseur

Poursuite de la baisse des investissements des sociétés à capital de risque de travailleurs et des fonds de détail

Si la baisse des investissements touchant tous les types d'investisseurs a été générale au deuxième trimestre de 2008 par rapport au trimestre correspondant de 2007, elle a touché plus durement encore les sociétés à capital de risque de travailleurs (SCRT) et les fonds de détail (40 %), et le Québec plus que toute autre province (tableau 3). Il convient de noter que le Fonds de solidarité de la Fédération des travailleurs du Québec (FTQ), une SCRT établie au Québec, a été plus actif en tant qu'associé commanditaire (GO Capital, MSBI II) que dans les investissements directs dans des entreprises de portefeuille, ce qui a contribué à la baisse des investissements des SCRT. Malgré le recul des investissements par des fonds étrangers, la proportion de ces derniers a augmenté, passant de 28 % au deuxième trimestre de 2007 à 35 % au trimestre correspondant de 2008.

Tableau 3
Investissement en capital de risque selon le type d'investisseur, deuxième trimestre de 2007 et de 2008

	T2 2007	T2 2008	Variation (en %)
	(millions de dollars)		
SCRT et fonds de détail	121	72	-40
Fonds indépendants privés	67	56	-16
Fonds étrangers	124	106	-15
Autres*	124	68	-45

* Inclut les fonds de société, les investisseurs institutionnels, les fonds gouvernementaux et autres.

Source : Thomson Financial, 2008.

Mobilisation de fonds

Reprise de la mobilisation de fonds au deuxième trimestre de 2008

La mobilisation de fonds a affiché une hausse soudaine de 31 % au deuxième trimestre de 2008 par rapport au trimestre correspondant de 2007 (tableau 4). La mobilisation de fonds était principalement tributaire des fonds indépendants privés, dont les engagements de capitaux ont atteint 259 millions de dollars – 73 % du total,

soit 36 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2007. Les SCRT et les fonds de détail ont mobilisé 97 millions de dollars, soit une hausse de 20 % par rapport au deuxième trimestre de 2007.

Tableau 4
Mobilisation de capital de risque, deuxième trimestre de 2007 et de 2008

	T2 2007	T2 2008	Variation (en %)
	(millions de dollars)		
SCRT et fonds de détail	81	97	20
Fonds privés indépendants	191	259	36
Total	272	356	31

Source : Thomson Financial, 2008.

Répartition régionale

L'investissement en capital de risque affiche un important repli au Québec

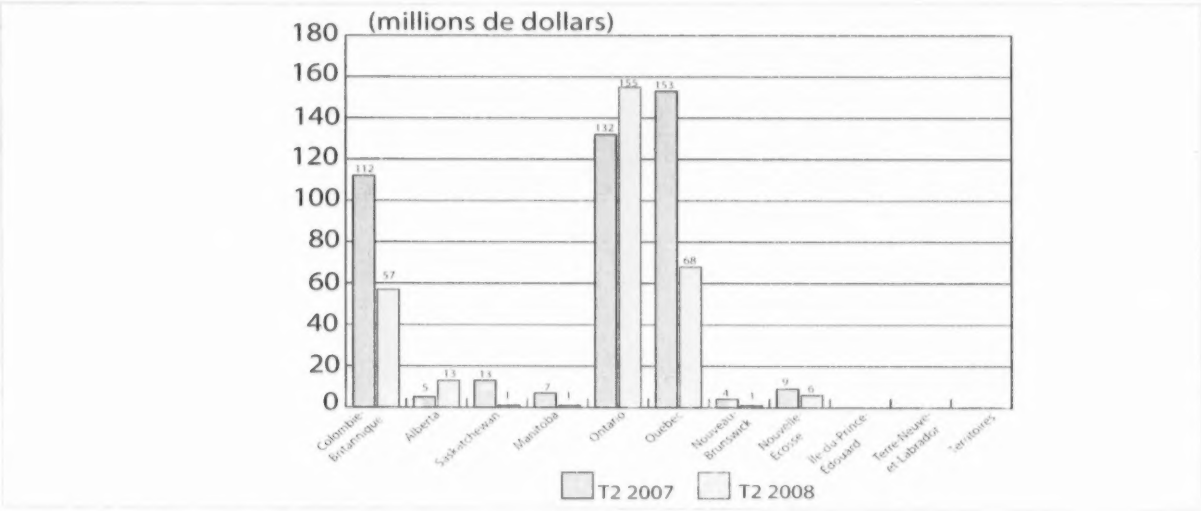
L'investissement en capital de risque a progressé de 17 % en Ontario au deuxième trimestre de 2008 par rapport au trimestre correspondant de 2007 (figure 3). Dans toutes les autres provinces, à l'exception de l'Alberta, l'investissement en capital de risque a affiché un repli au deuxième trimestre de 2008, le Québec enregistrant une baisse de 56 % par rapport au trimestre correspondant de 2007. Le recul de l'investissement étranger et des fonds des SCRT a été à l'origine de la moitié de cette baisse. Le repli des investissements se reflète également dans le nombre de transactions par province (tableau 5).

Tableau 5
Répartition régionale des transactions, deuxième trimestre de 2007 et de 2008

	T2 2007	T2 2008	Variation (en %)
Colombie-Britannique	20	17	-15
Alberta	2	5	150
Saskatchewan	3	1	-67
Manitoba	4	1	-75
Ontario	37	43	16
Québec	72	33	-54
Nouveau-Brunswick	2	2	0
Nouvelle-Écosse	5	5	0
Île-du-Prince-Édouard	–	–	–
Terre-Neuve-et-Labrador	–	–	–
Territoires	–	–	–

Source : Thomson Financial, 2008.

Figure 3
Répartition régionale de l'investissement en capital de risque au Canada, deuxième trimestre de 2007 et de 2008

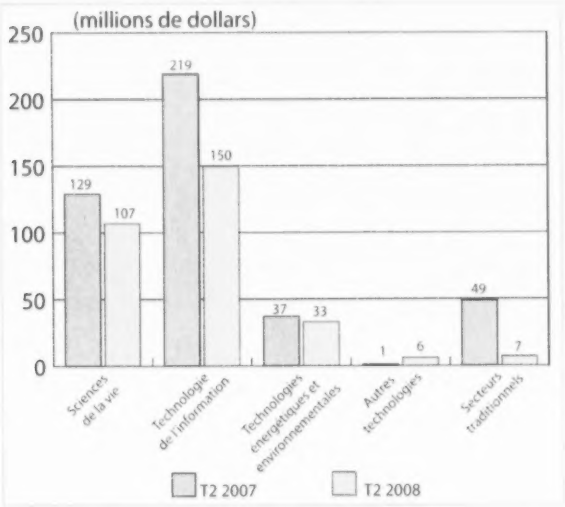


Source : Thomson Financial, 2008.

Répartition selon le secteur d'activité

L'investissement en capital de risque a chuté dans tous les secteurs au deuxième trimestre de 2008. Le secteur traditionnel a été le plus durement touché, puisqu'il a enregistré une baisse de 86 %, passant de 49 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007 à 7 millions au trimestre correspondant de 2008 (figure 4). L'investissement en capital de risque dans le secteur de la technologie de l'information a reculé de 31 %, ce qui est légèrement supérieur à la baisse enregistrée dans le secteur des sciences de la vie.

Figure 4
Investissement en capital de risque par secteur d'activité, deuxième trimestre de 2007 et de 2008



Source : Thomson Financial, 2008.

ACTIVITÉ GOUVERNEMENTALE

Au deuxième trimestre de 2008, la Banque de développement du Canada (BDC) a investi 15,2 millions de dollars en capital de risque dans 13 transactions, auxquels s'ajoutent 89,3 millions de dollars émanant de co-investisseurs (tableau 6).

Tableau 6
Transactions de la BDC au deuxième trimestre de 2008

	BDC	Co-investisseurs	Total	Nombre de transactions
	(millions de dollars)			
Démarrage	3,5	26,7	30,2	2
Autres étapes préliminaires	7,9	26,1	34,0	5
Étapes ultérieures	3,8	36,6	40,4	6
Total	15,2	89,3	104,6	13

Source : Banque de développement du Canada, 2008.

Le ministère de la Recherche et de l'Innovation de l'Ontario a annoncé en juin que le nouveau Fonds ontarien de capital-risque doté de 205 millions de dollars avait pris son envol. Le fonds est une société en commandite simple réunissant le gouvernement de l'Ontario et d'importants investisseurs institutionnels, dans le but d'investir principalement dans des fonds de croissance et de capital de risque en Ontario. TD Capital Private Equity Investors a été choisi pour gérer le fonds.

Le gouvernement du Québec a annoncé la création de deux nouveaux Fonds d'intervention économique régionaux (FIER) en avril. Ces fonds de capital de risque sont le Fonds-Soutien Côte-Nord doté de 3 millions de dollars et le FIER-Gaspésie doté de 5 millions de dollars.

Le plan d'action du gouvernement de l'Alberta, Bringing Technology to Market, annoncé en juin, vise à accroître le nombre de nouvelles entreprises dans les secteurs émergents de la technologie de pointe. Ce plan de 178 millions de dollars propose un train de mesures, notamment une augmentation des capitaux d'investissement en technologie.

NOTES

La présente publication fait partie d'une série de documents publiés par la Direction générale de la petite entreprise et du tourisme. Cette direction analyse le marché financier et l'incidence des tendances observées sur l'accès des petites entreprises au financement. La recherche actuelle met l'accent sur les entreprises à forte croissance, sur les aspects du capital de risque et de l'environnement commercial en général au Canada qui influent sur le succès de ces entreprises, ainsi que sur les principaux intervenants du marché du capital de risque (par exemple, les sociétés de capital de risque et les investisseurs providentiels).

La Direction générale de la petite entreprise et du tourisme est par ailleurs responsable du Programme de recherche sur le financement des PME (PRF PME), vaste programme de collecte de données sur le financement des PME au Canada. En collaboration avec Statistique Canada et le ministère des Finances Canada, Industrie Canada publie des données sur l'offre et la demande de financement des petites et moyennes entreprises. Pour obtenir de plus amples renseignements et prendre connaissance des conclusions et des rapports statistiques, consultez le site Web www.pme-prf.gc.ca.

Pour figurer sur la liste d'envoi de cette publication trimestrielle et pour toute question concernant le contenu du présent numéro, communiquez avec Younes Errounda par téléphone au 613-954-4369 ou par courriel à Younes.Errounda@ic.gc.ca.

DROIT D'AUTEUR

On peut obtenir cette publication sur supports accessibles, sur demande. Communiquer avec la :

Section des services du multimédia
Direction générale des communications
et du marketing
Industrie Canada
Bureau 264D, tour Ouest
235, rue Queen
Ottawa (Ontario) K1A 0H5

Tél. : 613-948-1554
Téléc. : 613-947-7155
Courriel : production.multimedia@ic.gc.ca

Cette publication est également offerte en version HTML à www.pme-prf.gc.ca/moniteurcr.

Autorisation de reproduction
À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, faire parvenir un courriel à copyright.droitdauteur@tpsgc.gc.ca.

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

N° de catalogue Iu186-2/2008-1E-PDF
ISSN 1911-9267
60513

Also available in English under the title
Venture Capital Monitor — Q2 2008.